**BAB IV**

**HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

1. **Gambaran Umum**
2. **Sejarah Perkembangan Bursa Efek Indonesia**

Secara historis, pasar modal telah jauh sebelum Indonesia merdeka. Pasar modal atau bursa efek telah hadir sejak jaman kolonial Belanda dan tepatnya pada tahun 1912 di Batavia. Pasar modal ketika itu didirikan oleh pemerintah Hindia Belanda untuk kepentingan pemerintah kolonial atau VOC (*Vereenigde Oostindische Compagnie*).

Meskipun pasar modal telah ada sejak tahun 1912, perkembangan dan pertumbuhan pasar modal tidak berjalan seperti yang diharapkan, bahkan pada beberapa periode kegiatan pasar modal mengalami kevakuman. Hal tersebut disebabkan oleh beberapa faktor seperti perang dunia I dan II, perpindahan kekuasaan dari pemerintahan kekuasaan dari pemerintah kolonial kepada pemerintah Republik Indonesia, dan berbagai kondisi yang menyebabkan operasi bursa efek tidak dapat berjalan sebagaimana semestinya.

Pemerintah Republik Indonesia mengaktifkan kembali pasar modal pada tahun 1977, dan beberapa tahun kemudian pasar modal mengalami pertumbuhan seiring dengan berbagai insentif dan regulasi yang dikeluarkan pemerintah. Secara singkat, perkembangan pasar modal di Indonesia dapat dilihat sebagai berikut:

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 1. 14 Desember 1912
 | :  | Bursa Efek pertama di Indonesia dibentuk di Batavia oleh Pemerintah Hindia Belanda |
| 1. 1914-1918
 | : | Bursa Efek di Batavia ditutup selama Perang Dunia I |
| 1. 1925-1942
 | : | Bursa Efek di Jakarta dibuka kembali bersama dengan Bursa Efek di Semarang dan Surabaya |
| 1. Awal tahun 1939
 | : | Karena isu politik (Perang Dunia II) Bursa Efek di Semarang dan Surabaya ditutup. |
| 1. 1942-1952
 | : | Bura Efek di Jakarta ditutup kembali selama Perang Dunia II |
| 1. 1956
 | : | Program nasionalisasi perusahaan belanda. Bursa Efek semakin tidak aktif. |
| 1. 1966-1977
 | : | Perdagangan di Bursa Efek vakum |
| 1. 10 Agustus 1977
 | : | Bursa Efek diresmikan kembali oleh Presiden Soeharto. BEJ dijalankan di bawah BAPEPAM (Badan Pelaksana Pasar Modal). Pengaktifan kembali pasar modal ini juga ditandai dengan go public PT Semen Cibinong sebagai emiten pertama. |
| 1. 1977-1987
 | : | Perdagangan di Bursa Efek sangat lesu. Jumlah emiten hingga 1987 baru mencapai 24. Masyarakat lebih memilih instrumen perbankan dibandingkan instrumen pasar modal. |
| 1. 1987
 | : | Ditandai dengan hadirnya Paket Desember 1987 (PAKDES 87) yang memberikan kemudahan bagi perusahaan untuk melakukan penawaran umum dan investor asing menanamkan modal di Indonesia.  |
| 1. 2 Juni 1988
 | : | Bursa Paralel Indonesia (BPI) mulai beroperasi dan dikelola oleh Peraturan Perdagangan Uang dan Efek (PPUE) sedangkan organisainya terdiri dari *broker* dan *dealer*. |
| 1. Desember 1988
 | : | Pemerintah mengeluarkan Paket Desember (PAKDES 88) yang memberikan kemudahan perusahaan untuk go public dan beberapa kebijakan lain yang positif bagi pertumbuhan pasar modal.  |
| 1. 16 Juni 1989
 | : | Bursa Efek Surabaya (BES) mulai beroperasi dan dikelola oleh Perseroan Terbatas milik swasta yaitu PT Bursa Efek Surabaya  |
| 1. 1988-1990
 | : | Paket deregulasi di bidang perbankan dan pasar modal diluncurkan. Pintu BEJ terbuka untuk asing. Aktivitas bursa terlihat meningkat. |
| 1. 13 Juli 1992
 | : | Swastanisasi BEJ.BAPEPAM berubah menjadi Badan Pengawas Pasar Modal. Tanggal ini diperingati sebagai HUT BEJ. |
| 1. 21 Desember 1993
 | : | Pendirian PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) |
| 1. 22 Mei 1995
 | : | Sistem otomasi perdagangan di BEJ dilaksanakan dengan sistem computer JATS (*Jakarta Automated Trading System*) |
| 1. 10 November 1995
 | : | Pemerintah mengeluarkan UU No. 8 Tahun 1995 tentang pasar modal. Undang-undang ini mulai diberlakukan Januari 1996 |
| 1. 1995
 | : | Bursa Paralel Indonesia merger dengan Bursa Efek Surabaya |
| 1. 6 Agustus 1996
 | : | Pendirian Kliring Penjaminan Efek Indonesia (KPEI) |
| 1. 23 Desember 1997
 | : | Pendirian Kustodian Sentra Efek Indonesia (KSEI) |
| 1. 21 Juli 2000
 | : | Sistem perdagangan tanpa warkat (scripless trading) mulai diaplikasikan di pasar modal indonesia. |
| 1. 28 Maret 2002
 | : | BEJ mulai mengaplikasikan sistem perdagangan jarak jauh (remote trading) |
| 1. 9 September 2002
 | : | Penyelesaian transaksi T+4 menjadi T+3 |
| 1. 6 Oktober 2004
 | : | Perilisan Stock Option |
| 1. 30 November 2007
 | : | Penggabungan Bursa Efek Surabaya (BES) ke Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan berubah nama menjadi Bursa Efek Indonesia (BEI) |
| 1. 08 Oktober 2008
 | : | Pemberlakuan suspensi perdagangan. |
| 1. 02 Maret 2009
 | : | Peluncuran sistem perdagangan baru PT Bursa Efek Indonesia: JATS-NextG |
| 1. 10 Agustus 2009
 | : | Pendirian penilai harga efek indonesia (PHEI) |
| 1. Agustus 2011
 | : | Pendirian PT Indonesian Capital Market Electronic Library (ICaMEL) |
| 1. Januari 2012
 | : | Pembentukan otoritas jasa keuangan |
| 1. Desember 2012
 | : | Pembentukan securities investor protection fund (SIPF) |
| 1. 2012
 | : | Peluncuran prinsip syariah dan mekanisme perdagangan syariah |
| 1. 02 Januari 2013
 | : | Pembaruan jam perdagangan |
| 1. 06 Januari 2014
 | : | Penyesuaian kembali Lot Size dan Tick Price |
| 1. 10 November
 | : | TICMI bergabung dengan ICaMEL |
| 1. 12 November 2015
 | : | Launching kampanye yuk nabung saham |
| 1. 2015
 | : | Tahun diresmikannya LQ-45 Index Futures |
| 1. 18 April 2016
 | : | Peluncuran IDX Channel |
| 1. 02 Mei 2016
 | : | Penyesuaian kembali Tick Size |
| 1. Desember 2016
 | : | Pendirian PT Pendanaan Efek Indonesia (PEI) |
| 1. 2016
 | : | Penyesuain kembali batas autorejection. Selain itu, pada tahun 2016, BEI ikut menyukseskan kegiatan amnesty pajak serta diresmikannya go public information center |
| 1. 06 Februari 2017
 | : | Relaksasi marjin |
| 1. 23 Maret 2017
 | : | Peresmian IDX Incubator |
| 1. 07 Mei 2018
 | : | Pembaruan sistem perdagangan dan New Data Center |
| 1. 26 November 2018
 | : | Launcing penyelesaian transaksi T+2 (T+2 Settlement) |
| 1. 27 Desember 2018
 | : | Penambahan tampilan informasi notasi khusus pada kode perusahaan tercatat |
| 1. 05 April 2019
 | : | PT Pendanaan Efek Indonesia (PEI) mendapatkan izin operasional dari OJK |
| 1. 18 April 2019
 | : | Bergabung dalam sustainable stock exchange (SSE) |
| 1. 16 Juni 2019
 | : | Best companies to work for in Asia dari HR Asia |
| 1. 12 Agustus 2019
 | : | Integrasi IDX-Net SPE OJK dan Implementasi e-Registration |
| 1. 16 September 2019
 | : | The Best Ilamic Capital Market GIFA Awards |
| 1. 07 Oktober 2019
 | : | Peluncuran papan akselerasi |
| 1. 02 desember 2019
 | : | Implementasi Protokol baru FIX 5, ITCH, dan OUCH |
| 1. 10 Agustus 2020
 | : | PT Peluncuran Electronic Indonesia Public Offering (e-IPO) |
| 1. 27 Oktober 2020
 | : | Peluncuran IDX DNA atau sistem distribusi keterbukaan informasi perusahaan tercatat terintegrasi  |
| 1. 09 November 2020
 | : | Perubahan maximum price movement produk ETF (Revitalisasi Perdagangan ETF) dan sistem penyelenggara pasar alternatif (SPPA) mulai beroperasi |
| 1. 7 Desember 2020
 | : | Peluncuran kontrak berjangka IDX30 Futures dan Government Basket Bond Futures |
| 1. 19 Januari 2021
 | : | Decision Support System Tahap II |
| 1. 25 Januari 2021
 | : | Klasifikasi Industri baru (IDX-IC) |
| 1. 29 Januari 2021
 | : | Whistleblowing System (WBS) |
| 1. 10 April 2021
 | : | Pengembangan e-IPO Tahap 1 |
| 1. 29 April 2021
 | : | Indeks baru : IDX-MES BUMN 17 |
| 1. Juni 2021
 | : | Capped adjusted free float market capitalization pada indeks di BEI |
| 1. 12 Juli 2021
 | : | Enhancement SPPA 2020 (Kuotasi Dealer Utama dan Penyempurnaan UX) |
| 1. 19 Juli 2021
 | : | Efek bersifat ekuitas dalam pemantauan khusus (Notasi khusus “X”) |
| 1. 28 Agustus 2021
 | : | Pengembangan e-IPO Tahap 2 |
| 1. 14 September 2021
 | : | The Best Islamic Capital Market GIFA Awards |
| 1. 27 September 2021
 | : | Perusahaan efek daerah pertama di BEI |
| 1. 06 Desember 2021
 | : | Penyesuaian mekanisme pre-closing & penutupan kode broker |
| 1. 20 Desember 2021
 | : | ESG Sector Leaders IDX KEHATI (ESGSKEHATI) dan ESG Quality 45 IDX KEHATI (ESGKEHATI) |
| 1. 21 Desember 2021
 | : | Perubahan peraturan nomor I-A tentang pencatatan saham dan efek bersifat ekuitas selain saham yang diterbitkan oleh perusahaan tercatat |
| 1. 22 Desember 2021
 | : | Microsite ESG |
| 1. 3 April 2023
 | : | Normalisasi jam perdagangan |
| 1. 31 Mei 2023
 | : | Peluncuran indeks papan akselerasi |
| 1. 5 Juni 2023
 | : | Normalisasi batas auto rejection bawah (ARB) tahap 1 (maks 15%) |
| 1. 12 Juni 2023
 | : | Peluncuran papan pemantauan khuus hybrid |
| 1. 13 Juli 2023
 | : | Peluncuran New IDX Mobile |
| 1. 31 Juli 2023
 | : | New PLTE, Mofids & Daily Watching (DW) |
| 1. 10 Agustus 2023
 | : | Kampanye aku investor saham |
| 1. 14 Agustus 2023
 | : | Normalisasi jam perdagangan SPPA dan pelaporan melalui PLTE |
| 1. 04 September 2023
 | : | Normalisasi batas auto rejection bawah (ARB) tahap 2 (simetris, 20%, 25%, dan 35%) |

1. **Pengertian Bursa Efek Indonesia**

**Berdasarkan UU No. 8 Tahun 1995, Bursa Efek adalah pihak yang menyelenggarakan dan meyediakan sistem atau sarana untuk mempertemukan penawaran jual dan beli Efek pihak-pihak lain dengan tujuan memperdagangkan Efek diantara mereka. Dengan kata lain, Bursa Efek adalah pihak yang menyediakan media perdagangan Efek, antara lain saham, dan media tersebut dipergunakan untuk memperdagangkan Efek oleh anggota-anggotanya (Perusahaan Efek). Agar perdagangan Efek berjalan dengan aman, teratur,dan efisien, maka Bursa mengatur dan mengawasi tata cara perdagangan Efek dan juga mengatur persyaratan bagi Efek yang dapat diperdagangkan di Bursa melalui suatu Peraturan Bursa Efek.**

1. **Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia**
2. **Visi**

“Menjadi bursa yang kompetitif dengan kredibilitas tingkat dunia.”

1. **Misi**

“Menciptakan infrastruktur pasar keuangan yang terpercaya dan kredibel untuk mewujudkan pasar yang teratur, wajar, dan efisien, serta dapat diakses oleh semua pemangku kepentingan melalui produk dan layanan yang inovatif.”

1. **Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia**



**Gambar 4.1**

**Struktur Organisasi**

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

Berikut ini susunan para pengurus Bursa Efek Indonesia (BEI):

1. **Dewan Direksi**
2. Direktur Utama
* Iman Rachman
1. Direktur Penilaian Perusahaan
* I Gede Nyoman Yetna
1. Direktur Perdagangan dan Pengaturan Anggota Bursa
* Irvan Susandy
1. Direktur Pengawasan Transaksi dan Kepatuhan
* Kristian Manullang
1. Direktur Teknologi Informasi dan Manajemen Risiko
* Sunandar
1. Direktur Pengembangan
* Jeffrey Hendrik
1. Direktur Keuangan, Sumber Daya Manusia, dan Umum
* Risa E. Rustam
1. **Dewan Komisaris**
2. Komisaris Utama : John. A. Prasetio
3. Komisaris : Mohammad Noor Rachman
4. Komisaris : Arisandhi Indrodwisatio
5. Komisaris : Karman Pamurahardjo
6. Komisaris : Pandu Patria Sjahrir
7. **Gambaran Umum Perusahaan Sampel**
8. **PT Asahimas Flat Glass Tbk. (AMFG)**

PT Asahimas Flat Glass Tbk (AMFG) adalah produsen kaca dan cermin yang mulai beroperasi pada bulan April 1973. Berawal dari Asahi Glass Co Ltd, produsen kaca sejak awal tahun 1900, berinvestasi di PT Rodamas. Dengan keberhasilannya di Indonesia, AMFG melakukan IPO pada bulan November 1995. AMFG terus mengembangkan dan memperbanyak jenis kaca yang diproduksi melalui berbagai proses, serta membangun pabrik dan menggunakan teknologi laminasi kaca terkini untuk keamanan. Produknya dipasarkan ke seluruh Indonesia dan Asia Tenggara.

Visi dari PT Asahimas Flat Glass Tbk yakni “Membangun Dunia Menjadi Tempat Hidup yang Lebih Baik”. Sedangkan Misi dari perusahaan ini yakni “**Menjadi Produsen yang Disegani dan Pemasok Global untuk Kaca dan Produk-Produk Kaitannya”.**

**Perusahaan ini memiliki jumlah total saham beredar sebanyak 434.000.000 lembar saham. Sebanyak 44,53% saham dimiliki oleh** AGC Inc,Jepang. Sedangkan sebanyak 41,63% saham dimiliki oleh PT Rodamas, Indonesia, serta sisanya sebanyak 13,84% dimiliki oleh publik.

1. **PT Ateliers Mecaniques D Indonesie Tbk. (AMIN)**

PT Ateliers Mecaniques D’Indonesie Tbk (AMIN) atau Atmindo, merupakan perusahaan yang bergerak di bidang perancangan, pembuatan, dan pemasangan boiler yang menghasilkan uap, panas, dan tenaga listrik. Perusahan juga menyediakan layanan, seperti perbaikan dan modifikasi boiler, layanan teknis, kontrak servis, dan penggantian suku cadang. Perusahaan ini didirikan pada tanggal 24 April 1972 di Deli Serdang, Sumatera Utara.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Ateliers Mecaniques D’Indonesie Tbk yaitu: Sphere Corporation, Sdn., Bhd. (58,39%), Chong Kim Kong (10,11%) dan Chong Kim Leong (7,00%). Pihak pengendali dan pemilik manfaat akhir (ultimate beneficial owner) Ateliers Mecaniques D’Indonesie Tbk adalah Dato’ Dr. Lai Kim Teng.

1. **PT Arita Prima Indonesia Tbk. (APII)**

PT Arita Prima Indonesia Tbk (APII) didirikan pada tanggal 5 Oktober 2000 di Jakarta. Perusahaan ini bergerak dalam bidang impor, distribusi, dan layanan untuk produk katup, termasuk fitting, instrumentasi, dan kontrol. Perusahaan ini menjadi jembatan bagi pasar Indonesia untuk menjangkau produk-produk global, seperti JF Arita, Bells, Q-Flex, Clorius, Ari Armaturen, dll. Arita telah menjadi supplier produk penunjang berbagai industri mulai dari oil & gas, kelapa sawit, perkapalan, oleokimia, pengolahan air, petrokimia, bangunan, pertambangan, hingga energy.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Arita Prima Indonesia Tbk yaitu: PT Arita Global (pengendali) (57,84%), Arita Engineering Sdn. Bhd., Malaysia (pengendali) (14,05%) dan Low Yew Lean (Direktur Utama) (pengendali) (5,59%). Arita Prima Indonesia Tbk tergabung dalam kelompok usaha Unimech Group Berhad, Malaysia.

1. **PT Arwana Citramulia Tbk. (ARNA)**

PT Arwana Citramulia Tbk (ARNA) merupakan produsen ubin keramik yang terutama melayani segmen pasar bawah dan menengah. Produknya beragam dengan berbagai ukuran dan motif, seperti emboss, marmer, polos, granit, rustic, kayu, dll. Ubin tersebut dijual dengan merek 'Arwana' dan merek premium 'UNO'. Perusahaan ini didirikan pada tahun 1995 di Jakarta. Perusahaan mempunyai anak perusahaan bernama PT Primagraha Keramindo yang merupakan distributor tunggal produk Arwana.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Arwana Citramulia Tbk yaitu: Tandean Rustandy (pengendali) (37,32%) dan PT Suprakreasi Eradinamika (14,13%). Pihak pengendali dan pemilik manfaat sebenarnya (ultimate beneficial owner) Arwana Citramulia Tbk adalah Tandean Rustandy, M.B.A.

1. **PT Astra Graphia Tbk. (ASGR)**

PT Astra Graphia Tbk (ASGR) didirikan pada tahun 1975, merupakan distributor eksklusif Fuji Xerox Co.Ltd., Jepang di Indonesia sejak tahun 1976. Perusahaan ini melakukan IPO pada tahun 1989. Saat ini, perusahaan berfokus pada bisnis percetakan dan layanan digital. Apalagi memiliki anak perusahaan yang menyediakan solusi teknologi informasi.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Astra Graphia Tbk yaitu [Astra International Tbk (ASII](https://britama.com/index.php/2012/05/sejarah-dan-profil-singkat-asii/)) dengan persentase kepemilikan sebesar 76,87%. [Astra International Tbk (ASII](https://britama.com/index.php/2012/05/sejarah-dan-profil-singkat-asii/)), pemegang saham langsung, yang didirikan di Indonesia. Pemegang saham terbesar [Astra International Tbk (ASII](https://britama.com/index.php/2012/05/sejarah-dan-profil-singkat-asii/)) adalah Jardine Cycle & Carriage Ltd yang didirikan di Singapura. Jardine Cycle & Carriage Ltd adalah entitas anak dari Jardine Matheson Holdings Limited, sebuah perusahaan yang didirikan di Bermuda.

1. **PT Astra International Tbk. (ASII)**

PT Astra International Tbk (ASII) merupakan perusahaan industri otomotif. Astra telah mendiversifikasi bisnisnya ke dalam tujuh segmen, seperti otomotif, pembiayaan, pertambangan dan konstruksi, serta agrobisnis. Perusahaan ini juga merupakan distributor tunggal beberapa merek otomotif ternama: Toyota, Daihatsu, Honda, Peugeot, dan BMW.

Pemegang saham terbesar Astra International Tbk adalah Jardine Cycle & Carriage Ltd (50,11%), perusahaan yang didirikan di Singapura. Jardine Cycle & Carriage Ltd merupakan entitas anak dari Jardine Matheson Holdings Ltd, perusahaan yang didirikan di Bermuda.

1. **PT MNC Asia Holding Tbk. (BHIT)**

PT MNC Asia Holding Tbk (BHIT) atau MNC Group, didirikan pada tahun 1989 sebagai perusahaan sekuritas. Grup ini berekspansi ke bisnis media pada tahun 2001 dan hiburan perhotelan pada tahun 2007. Perusahaan ini dikenal sebagai MNC Investama sebelum berganti nama pada tahun 2022. Merupakan perusahaan induk yang memiliki tiga unit bisnis: Media dan Hiburan, Jasa Keuangan, dan Entertainment Hospitality. BHIT beberapa kali melakukan perubahan nama, antara lain:

1. Bhakti Investama Tbk,
2. MNC Investama Tbk (MNC Corporation), 19 Agustus 2013.
3. MNC Asia Holding Tbk, per 30 Agustus 2022.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham MNC Asia Holding Tbk (30-Jun-2023), yaitu: HT Investment Development Ltd (pengendali) (15,85%), DBS Bank Ltd S/A Caravaggio Holdings Limited (9,96%) dan PT Bhakti Panjiwira (pengendali) (6,30%). Pihak yang menjadi pengendali dan ultimate beneficial owner (pemilik manfaat akhir) dari MNC Asia Holding Tbk adalah Hary Tanoesoedibjo, dengan kepemilikan saham langsung sebesar 59%.

1. **PT Bakrie & Brothers Tbk. (BNBR)**

PT Bakrie & Brothers Tbk (BNBR) didirikan pada tahun 1942 oleh almarhum H. Achmad Bakrie. Perusahaan ini bergerak dalam bidang investasi. Pada tahun 2014, melalui anak perusahaan, kegiatan perusahaan meliputi industri manufaktur, pengembangan infrastruktur, dan portofolio investasi. Unit bisnisnya berkisar dari suku cadang mobil, infrastruktur, industri bangunan, dan industri logam.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Bakrie & Brothers Tbk yaitu: Daley Capital Limited (10,62%), Credit Suisse AG Singapore Branch S/A Bright Ventures Pte Ltd (pengendali) (9,57%) dan Fountain City Investment Ltd. (5,14%). Pihak pengendali dan pemilik manfaat sebenarnya (ultimate beneficial owner) Bakrie & Brothers Tbk adalah Keluarga Bakrie.

1. **PT Cahayaputra Asa Keramik Tbk. (CAKK)**

PT Cahayaputra Asa Keramik Tbk (CAKK) memproduksi keramik dengan merk Kaisar Ceramics. Perseroan memulai usahanya pada tahun 1997 tidak hanya dalam bidang produksi keramik, namun juga menyediakan layanan pengguna, dukungan teknis, dan program pemasaran. Distribusi produknya mencakup pasar Indonesia dan internasional. Selain Kaisar, perseroan juga memproduksi keramik lantai dan dinding dengan merk lain, seperti Granluxor, Tierra, dan Cleopatra.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Cahayaputra Asa Keramik Tbk, yaitu: PT Marissi Idola Sumber Sejahtera (29,60%), Johan Silitonga (Direktur Utama Perseroan) (25,11%) dan Luciana Sutanto (Komisaris Perseroan) (20,36%).

1. **PT Dyandra Media International Tbk. (DYAN)**

PT Dyandra Media International Tbk (DYAN) merupakan penyedia solusi acara yang mengelola berbagai lini MICE (Meetings, Incentives, Conventions, Exhibitions) melalui anak perusahaannya. Unit bisnis tersebut adalah bisnis event organizer oleh anak perusahaan PT Dyandra Promosindo, bisnis pendukung event oleh PT Dyamall Graha Utama, bisnis venue dan hall oleh PT Nusa Dua Indonesia, dan bisnis hotel oleh PT Graha Multi Utama.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Dyandra Media International Tbk yaitu: PT Teletransmedia (bagian dari Kompas Gramedia Group) (51.47%), [Yulie Sekuritas Indonesia Tbk (YULE)](https://britama.com/index.php/2012/05/sejarah-dan-profil-singkat-yule/) (7,00%), Rina RA. H. Radinal (5,34%), PT Mondial Investama Indonesia (5,27%) dan Budi Yanto Lusli (5,08%). Pihak pengendali dan pemilik manfaat sebenarnya (ultimate beneficial owner) Dyandra Media International Tbk adalah Lilik Oetomo.

1. **PT Intikeramik Alamasri Industri Tbk. (IKAI)**

PT Intikeramik Alamasri Industri Tbk (IKAI) memproduksi dan memperdagangkan ubin porselen yang dipasarkan dalam negeri dan internasional. Operasi komersialnya dimulai pada tahun 1993, kemudian melakukan IPO pada tahun 1997. Untuk memperluas bisnisnya namun tetap memiliki keterkaitan dengan industri ubin, perusahaan mengakuisisi 5 perusahaan properti pada tahun 2018; 2 perusahaan di Bali, 2 perusahaan di Medan, dan 1 perusahaan di Bogor.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Intikeramik Alamasri Industri Tbk (27-Jun-2023) adalah PT Mahkota Properti Indo dengan persentase kepemilikan sebesar 19,337%. Pemilik manfaat sebenarnya (ultimate beneficial owner) Intikeramik Alamasri Industri Tbk adalah Raja Sapta Oktohari.

1. **PT Impack Pratama Industri Tbk. (IMPC)**

PT Impack Pratama Industri Tbk (IMPC) didirikan pada tahun 1981. Merupakan produsen bahan bangunan plastik yang memproduksi lembaran dinding kembar PP, kompon vinil food grade, lembaran plastik, lembaran polikarbonat bergelombang dan padat, atap vinil, lembaran polikarbonat timbul, dll. Perusahaan telah mengakuisisi beberapa perusahaan, tidak hanya di Indonesia, namun juga di Asia Tenggara, Australia, dan Selandia Baru. Beberapa merknya adalah SolarTuff, Impraboard, Twinlite, LaserCool, AlcoTuff, dan Alderon.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Impack Pratama Industri Tbk yaitu: PT Tunggal Jaya Investama (pengendali) (43,91%) dan PT Harimas Tunggal Perkasa (pengendali) (43,85%). Pihak pengendali dan pemilik manfaat akhir (ultimate beneficial owner) Impack Pratama Industri Tbk adalah Haryanto Tjiptodihardjo.

1. **PT Tanah Laut Tbk. (INDX)**

PT Tanah Laut Tbk (INDX) bergerak dalam bidang penyediaan jasa, terutama pengembangan dan pengoperasian pelabuhan dan terminal, serta jasa logistik dan transportasi laut. Operasi komersialnya dimulai pada bulan Februari 1996, kemudian melakukan IPO pada bulan Mei 2001.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Tanah Laut Tbk (28-Feb-2023), yaitu: Equatorex Sdn. Bhd. (55,76%) dan Heyday Investment Ltd. (25,18%). Pihak pengendali dan pemilik manfaat sebenarnya (ultimate beneficial owner) Tanah Laut Tbk adalah Harun Bin Halim Rasip. Sebelumnya INDX bergerak di bidang penyediaan jasa informasi dan berita keuangan melalui portal internet.

1. **PT Intraco Penta Tbk. (INTA)**

PT Intraco Penta Tbk (INTA) bergerak dalam bidang perdagangan dan penyewaan konstruksi/alat berat, penyediaan jasa pertambangan dan pembiayaan, teknik dan infrastruktur, serta pembangkit listrik. Didirikan pada tahun 1970 di Jakarta sebagai usaha perdagangan suku cadang bernama Intraco. Menjadi perseroan terbatas pada tahun 1975 dan berganti nama menjadi PT Intraco Penta. Selama bertahun-tahun dipercaya banyak perusahaan untuk memperdagangkan dan mendistribusikan alat-alat berat. Perusahaan melakukan IPO pada Agustus 1993. Perusahaan mengakuisisi Intan Baruprana Finance pada tahun 2003, kemudian memasukkan pembiayaan alat berat ke dalam lini bisnisnya.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Intraco Penta Tbk, yaitu: PT Spallindo Adilong (pengendali) (10,64%), PT Shalumindo Investama (pengendali) (9,79%), HPAM Ultima Ekuitas 1 (8,17%), Jimmy Halim (7,70%) dan Petrus Halim (5,21%). Saat ini, INTA memiliki anak usaha yang juga tercatat di Bursa Efek Indonesia, yaitu Intan Baruprana Finance Tbk ([IBFN](https://britama.com/index.php/2014/12/sejarah-dan-profil-singkat-ibfn/)).

1. **PT Jembo Cable Company Tbk. (JECC)**

PT Jembo Cable Company Tbk (JECC) memproduksi kabel listrik dan telekomunikasi. Didirikan pada bulan April 1973, kemudian mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1974. Perusahaan ini melakukan IPO pada tahun 1992 dan menjalin kemitraan dengan Fujikura Ltd, sebuah perusahaan kabel dari Jepang. Pada tahun 1997, JECC mulai mengekspor produknya. Selama bertahun-tahun, perusahaan memproduksi lebih banyak jenis kabel dan membangun lebih banyak pabrik untuk memperluas pasar.

Pemegang saham yang memilik 5% atau lebih saham Jembo Cable Company Tbk, yaitu: PT Monaspermata Persada (pengendali) (52,57%), PT Indolife Pensiontama (17,58%), Fujikura Ltd (13,51%) dan Fujikura Asia Limited (6,49%).

1. **PT Jasuindo Tiga Perkasa Tbk. (JTPE)**

PT Jasuindo Tiga Perkasa Tbk (JTPE) didirikan pada tahun 1991. Perusahaan ini menyediakan solusi keamanan untuk dokumen, label dan hologram, teknologi kartu, seperti kartu pembayaran, kartu keamanan, kartu reguler dan Biro Personalisasi, percetakan komersial, dan label premium. Perusahaan menawarkan empat solusi: Identitas (proses produksi paspor, KTP, Sertifikat), Pembayaran (cek, kartu perbankan), Perlindungan Merek (stempel pajak, label), dan Percetakan Komersial.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Jasuindo Tiga Perkasa Tbk (31-Ags-2023), yaitu PT Jasuindo Multi Investama (45,67%) dan Toppan Gravity Limited (20,00%).

1. **PT KMI Wire & Cable Tbk. (KBLI)**

PT KMI Wire and Cable Tbk (KBLI) adalah produsen kabel dan kawat listrik dan telekomunikasi, didirikan pada Januari 1972 dengan nama PT Kabelmetal Indonesia. Menggunakan merek “KMI Wire and Cable” untuk pemasaran di luar negeri. Perusahaan ini merupakan salah satu pemasok utama kabel listrik untuk PT Perusahaan Listrik Negara, minyak dan gas, pertambangan dan industri lainnya. Perusahaan ini melakukan IPO pada tahun 1992.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham KMI Wire and Cable Tbk, antara lain: Denham Pte. Ltd (48,83%) dan BP2S SG S/A BNP Paribas Singapore Branch (dahulu BNP Paribas Wealth Management Singapore) (8,69%).

1. **PT Kabelindo Murni Tbk. (KBLM)**

PT Kabelindo Murni Tbk (KBLM) merupakan produsen kabel listrik dan telekomunikasi, serta aksesoris kabel. Didirikan pada tahun 1972 dengan nama PT Kabel Indonesia. Beroperasi komersial pada tahun 1979, pada tahun yang sama berubah menjadi PT Kabelindo Murni. Perusahaan ini melakukan IPO pada tahun 1992.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Kabelindo Murni Tbk yaitu: PT Mesindo Agung Nusantara (34,73%), PT Sibalec (33,93%), [PT Erdikha Elit Sekuritas (AO)](https://britama.com/index.php/2015/10/sejarah-dan-profil-singkat-broker-ao/) (6,47%) dan Kantor Pusat DJKN Ditjen Kekayaan Negara Kementrian Keuangan (6,24%). Pihak pengendali dan pemilik manfaat sebenarnya (ultimate beneficial owner) Kabelindo Murni Tbk adalah Elly Soepono.

1. **PT Keramika Indonesia Assosiasi Tbk. (KIAS)**

PT Keramika Indonesia Association Tbk (KIAS) merupakan produsen dan distributor produk keramik, didirikan pada tahun 1953 dimulai dengan hanya memproduksi beberapa jenis piring dengan kapasitas kecil. Pada tahun 1968, perusahaan ini mulai memproduksi keramik dinding dan aksesorisnya. Perusahaan terus berkembang, kemudian melakukan IPO pada tahun 1994. Saat ini memiliki 2 anak perusahaan; PT Kia Keramik Mas mengelola produksi genteng keramik, dan PT Kia Serpih Mas mengelola produksi keramik lantai.

Pemegang saham pengendali Keramika Indonesia Assosiasi Tbk adalah SCG Decor Company Limited (SCG Building Materials Co. Ltd.), dengan total kepemilikan sebesar 92,04%. SCG Building Materials Co., Ltd. adalah perusahaan yang bergerak di bidang industri bahan bangunan di Thailand yang berdiri pada tanggal 9 Desember 1998. Pihak pengendali dan pemilik manfaat akhir (ultimate beneficial owner) Keramika Indonesia Assosiasi Tbk adalah Numpol Malichai.

1. **PT Kokoh Inti Arebama Tbk. (KOIN)**

PT Kokoh Inti Arebama Tbk (KOIN) didirikan pada tanggal 6 Juli 2001 namun mulai beroperasi secara komersial pada tahun 2004. Perusahaan ini bergerak dalam bidang distribusi bahan bangunan. Merupakan distributor tunggal produk dari PT Keramika Indonesia Asosiasi Tbk, PT KIA Serpih Mas, PT KIA Keramik Mas, PT Multi Warna Alam, PT Jaya Mulia Perkasa, dan PT Bital Asia, serta perusahaan internasional seperti Saint-Gobaint Konstruksi Produk Sdn Bhd dan Clay Industries Sdn Bhd. Perusahaan ini merupakan anak perusahaan SCG Distribution Co, Ltd dari Thailand.

Induk usaha Kokoh Inti Arebama Tbk (31-Ags-2023) adalah SCG Distribution Co.,Ltd., Thailand, dengan persentase kepemilikan sebesar 90,62%. Sedangkan SCG Distribution Co.,Ltd. merupakan anak usaha dari Siam Cement Group yang berkedudukan di Bangkok, Thailand. Pihak pengendali dan pemilik manfaat akhir (ultimate beneficial owner) Kokoh Inti Arebama Tbk adalah Paramate Nisagornsen.

1. **PT Lion Metal Works Tbk. (LION)**

PT Lion Metal Works Tbk (LION) adalah produsen produk pelat baja untuk peralatan perkantoran, gudang, rumah sakit, brankas & keamanan, dan material konstruksi. Didirikan pada bulan Agustus 1972 sebagai perusahaan patungan dengan perusahaan Singapura dan Malaysia. Operasi komersialnya dimulai pada tahun 1974, kemudian melakukan IPO pada bulan Agustus 1993.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Lion Metal Works Tbk, yaitu: Lion Holdings Pte. Ltd., Singapura (28,85%) dan Lion Holdings Sdn. Bhd., Kuala Lumpur (28,85%).

1. **PT Mark Dynamics Indonesia Tbk. (MARK)**

PT Mark Dynamics Indonesia Tbk (MARK) didirikan pada tahun 2002 di Medan, dengan nama PT Megah Raya Sumatera. Perusahaan kemudian mengakuisisi PT Berjaya Dynamics Indonesia dan PT Agro Dynamics Indonesia dan menjadi Mark Dynamics Indonesia. Perusahaan memproduksi cetakan sarung tangan yang penting untuk pembuatan sarung tangan karet untuk keperluan medis, rumah tangga, dan industri. Kapasitas produksi melebihi 2.000.000 unit setiap bulan. Pada tahun 2020, perusahaan melebarkan sayap ke bisnis sanitasi, dengan mengolah limbah keramik bekas tangan menjadi produk kamar mandi.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Mark Dynamics Indonesia Tbk, yaitu: Tecable (HK) Co. Limited, dengan persentase kepemilikan sebesar 78,82%.

1. **PT Multifiling Mitra Indonesia Tbk. (MFMI)**

PT Multifiling Mitra Indonesia Tbk (MFMI) merupakan bagian dari Iron Mountain Group dari Hong Kong, setelah diakuisisi pada 4 Mei 2021. Perusahaan memberikan layanan bisnis non-inti kepada perusahaan lain, sehingga dapat fokus pada bisnis intinya. Bisnis non-intinya meliputi pengelolaan arsip, manajemen data, solusi manajemen dokumen, dan penghancuran dokumen yang diamankan.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Multifiling Mitra Indonesia Tbk adalah Iron Mountain Hongkong Limited, dengan persentase kepemilikan sebesar 99,35%. Penerima Manfaat Akhir (Ultimate Beneficial Ownership) dari Multifiling Mitra Indonesia Tbk yaitu Iron Mountain Incorporated.

1. **PT Mulia Industrindo Tbk. (MLIA)**

PT Mulia Industrindo Tbk (MLIA) yang bergerak dalam bidang perdagangan dan distribusi produk anak perusahaannya, didirikan pada bulan November 1986. Melakukan IPO pada bulan Januari 1994. Awalnya memiliki 2 anak perusahaan yang didirikan pada tahun 1992; PT Muliaglass, produsen kaca apung, wadah kaca dan glass block; PT Muliakeramik Indahraya, produsen keramik lantai dan dinding. Namun pada tahun 2017, perseroan menjual seluruh saham PT Muliakeramik Indahraya kepada PT Ekagunatama Mandiri, perusahaan afiliasi. Oleh karena itu, saat ini fokus dalam perdagangan dan distribusi produk PT Muliaglass di pasar lokal dan internasional.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Mulia Industrindo Tbk, antara lain: PT Eka Gunatama Mandiri (41,45%), PT Mulia Grahapermai (25,80%) dan RBC Singapore – Clients A/C (7,99%).

1. **PT Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk. (SCCO)**

PT Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk (SCCO) atau Sucaco adalah perusahaan manufaktur kabel listrik, mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1972, dengan bantuan teknis dari Furukawa Electric Co. Ltd. di Tokyo, Jepang. Perusahaan melakukan IPO dan tercatat di bursa pada tahun 1982. Sucaco juga merupakan pemegang saham beberapa perusahaan, antara lain PT Tembaga Mulio Semanon Tbk, PT Supreme Sukses Makmur, PT Setia Pratama Lestari Pelletizing dan PT Supreme Decoluxe.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk yaitu: PT Moda Sukma (pengendali) (33,56%), PT Tutulan Sukma (pengendali) (29,67%) dan Furukawa Electric Co.,Ltd. (11,81%). Pihak pengendali dan pemilik manfaat akhir (ultimate beneficial owner) Supreme Cable Manufacturing & Commerce Tbk adalah Elly Soepono.

1. **PT Superkrane Mitra Utama Tbk. (SKRN)**

PT Superkrane Mitra Utama Tbk (SKRN) didirikan pada 27 Maret 1996 dan bergerak di bidang sewa peralatan, pengangkatan, dan konstruksi. Kantor pusatnya terletak di Raya Cakung Cilincing 9B, Jakarta Pusat, namun memiliki kantor perwakilan di Balikpapan, Kalimantan Timur. Perseroan menyewakan alat berat, seperti crane, forklift, man lift, telehandles, scissor lift, dan truk. Sebagian besar kliennya adalah perseroan pertambangan dan pengembang properti yang membutuhkan mesin dan alat berat, seperti Pertamina, Chevron, Waskita, Adhi, Sinarmas, dan Wika.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Superkrane Mitra Utama Tbk, yaitu: PT Sumi Traktor Perkasa (56,67%) dan Yafin Tandiono Tan (23,33%).

1. **PT Surya Toto Indonesia Tbk. (TOTO)**

PT Surya Toto Indonesia Tbk (TOTO) memproduksi produk sanitasi, perlengkapan, sistem dapur, dan aksesoris untuk produk terkait. Didirikan pada bulan Juli 1977, dengan nama CV Surya, sebagai perusahaan patungan dengan Toto Ltd, Jepang. Pabrik produk saniter ini telah beroperasi sejak tahun 1978. Produknya telah dipasarkan ke pasar internasional sejak tahun 1980. Kemudian, pada tahun 1985, perusahaan mendirikan pabrik yang memproduksi produk fitting, seperti kran dan shower. TOTO melakukan IPO pada tahun 1990. Seiring dengan kesuksesannya, TOTO membangun lebih banyak pabrik dan mengembangkan peralatannya. Pada tahun 2006, Perusahaan melakukan merger dengan PT Surya Pertiwi Paramita, anak perusahaannya, untuk memperluas segmen usahanya ke produk sistem dapur dan aksesoris.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Surya Toto Indonesia Tbk yaitu: Toto Limited, Jepang (37,90%), PT Multifortuna Asindo (29,51%) (induk usaha, adapun induk usaha terakhir adalah PT Marindo Inticor) dan PT Suryaparamitra Abadi (25,05%). Pihak pengendali dan pemilik manfaat sebenarnya (ultimate beneficial owner) Surya Toto Indonesia Tbk adalah Anny Goemoeljo, Anton Budiman, Benny Suryanto, Efendy Gojali, Gani Atmadiredja, Hanafi Atmadiredja, Hwamina Andy, Kelvin Budiman, Mardjoeki Atmadiredja, Ratna Andy, Tjahjono Alim, Tony Suryanto, Umarsono Andy dan Usman Andy.

1. **PT United Tractors Tbk. (UNTR)**

PT United Tractors Tbk (UNTR) adalah distributor alat berat terkemuka di Indonesia, didirikan pada 13 Oktober 1972. Perusahaan ini melakukan IPO pada tahun 1989. Perusahaan menjalankan usahanya melalui 5 unit bisnis, antara lain mesin konstruksi, kontraktor penambangan, pertambangan, industri konstruksi, dan energi.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham United Tractors Tbk yaitu: [Astra International Tbk (ASII](https://britama.com/index.php/2012/05/sejarah-dan-profil-singkat-asii/)), dengan persentase kepemilikan sebesar 59,50% .

United Tractors Tbk dikendalikan oleh induk perusahaannya [Astra International Tbk (ASII](https://britama.com/index.php/2012/05/sejarah-dan-profil-singkat-asii/)), perusahaan yang didirikan di Indonesia. Pemegang saham terbesar [Astra International Tbk (ASII](https://britama.com/index.php/2012/05/sejarah-dan-profil-singkat-asii/)) adalah Jardine Cycle & Carriage Ltd., perusahaan yang didirikan di Singapura. Jardine Cycle & Carriage Ltd. adalah anak perusahaan dari Jardine Matheson Holdings Ltd., perusahaan yang didirikan di Bermuda.

1. **PT Voksel Electric Tbk. (VOKS)**

PT Voksel Electric Tbk (VOKS) merupakan produsen kabel khususnya kabel telekomunikasi, listrik, dan serat optik. Didirikan pada bulan April 1971. Pada tahun 1989, status perusahaan menjadi penanaman modal asing melalui perusahaan patungan dengan Showa Electric Wire & Cable Co Ltd (sekarang SWCC Showa Cable Systems Co Ltd). Kemudian, VOKS melakukan IPO pada tahun 1990. Perusahaan memasarkan produknya di dalam dan luar negeri, serta memasok kabel pasar bebas kepada kontraktor dan distributor.

Pemegang saham yang memiliki 5% atau lebih saham Voksel Electric Tbk, yaitu: DBS Vickers (Hong Kong) Limited A/c Client (30,08%), SCB SG PVB A/C Low Tuck Kwong (12,05%), BNP Paribas Wealth Management S/A Triwise Group Ltd. (10,94%) dan SWCC Showa Cable Systems Co., Ltd (10,02%).

1. **Hasil Penelitian**
2. **Statistik Deskriptif**

Analisis statistik deskriptif pada penelitian ini diuji dengan menggunakan SPSS versi 25, yang menyajikan jumlah data (N), nilai minimum, nilai maksimum, nilai rata-rata (mean), dan nilai standar deviasi yang dapat dilihat pada tabel 4.1.

**Tabel 4.1**

**Hasil Uji Statistik Deskriptif**

|  |
| --- |
| **Descriptive Statistics** |
|  | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
| *Operating Capacity* | 145 | .2970 | 1.6472 | .6856 | .35673 |
| *Sales Growth* | 145 | -.5096 | 1.4955 | .0589 | .27459 |
| Arus Kas Operasi | 145 | -.7298 | 1.4598 | .3144 | .40480 |
| Likuiditas | 145 | .3977 | 1.9971 | 1.2899 | .29796 |
| *Financial Distress* | 145 | -1.0209 | 1.9881 | .5639 | .59919 |
| Valid N (listwise) | 145 |  |  |  |  |

Sumber : Hasil Output SPSS 25, (Data diolah)

Berdasarkan hasil dari uji analisis statistik deskriptif diperoleh informasi sebagai berikut :

1. Hasil uji statistik deskriptif menunjukkan bahwa variabel *operating capacity* dengan jumlah data (N) sebanyak 145 data perusahaan mempunyai nilai maksimal *operating capacity* sebesar 1,647 dan nilai minimal *operating capacity* sebesar 0,279. Dengan menggunakan SPSS 25 *for windows* dapat diketahui nilai rata-rata (mean) *operating capacity* menunjukkan angka sebesar 0,685 dan nilai standar deviasi menunjukkan angka sebesar 0,356. Hasil penelitian ini menunjukkan nilai standar deviasi lebih kecil dari nilai rata-rata yang berarti bahwa data kurang bervariasi, karena perbedaan data satu dengan yang lainnya lebih besar dari nilai rata-rata.
2. Hasil uji statistik deskriptif menunjukkan bahwa variabel *sales growth* dengan jumlah data (N) sebanyak 145 data perusahaan mempunyai nilai maksimal *sales growth* sebesar 1,495 dan nilai minimal *sales growth* sebesar -0,509. Dengan menggunakan SPSS 25 *for windows* dapat diketahui nilai rata-rata (mean) *sales growth* menunjukkan angka sebesar 0,058 dan nilai standar deviasi menunjukkan angka sebesar 0,274. Hasil penelitian ini menunjukkan nilai standar deviasi lebih besar dari nilai rata-rata yang berarti bahwa data bervariasi.
3. Hasil uji statistik deskriptif menunjukkan bahwa variabel arus kas operasidengan jumlah data (N) sebanyak 145 data perusahaan mempunyai nilai maksimal arus kas operasisebesar 1,459 dan nilai minimal arus kas operasi sebesar -0,729. Dengan menggunakan SPSS 25 *for windows* dapat diketahui nilai rata-rata (mean) arus kas operasimenunjukkan angka sebesar 0,397 dan nilai standar deviasi menunjukkan angka sebesar 0,404. Hasil penelitian ini menunjukkan nilai standar deviasi lebih besar dari nilai rata-rata yang berarti bahwa data bervariasi.
4. Hasil uji statistik deskriptif menunjukkan bahwa variabel likuiditas dengan jumlah data (N) sebanyak 145 data perusahaan mempunyai nilai maksimal likuiditas sebesar 1,997 dan nilai minimal likuiditas sebesar -0,397. Dengan menggunakan SPSS 25 *for windows* dapat diketahui nilai rata-rata (mean) likuiditas menunjukkan angka sebesar 1,289 dan nilai standar deviasi menunjukkan angka sebesar 0,297. Hasil penelitian ini menunjukkan nilai standar deviasi lebih kecil dari nilai rata-rata yang berarti bahwa data kurang bervariasi, karena perbedaan data satu dengan yang lainnya lebih besar dari nilai rata-rata.
5. Hasil uji statistik deskriptif menunjukkan bahwa variabel *financial distress* dengan jumlah data (N) sebanyak 145 data perusahaan mempunyai nilai maksimal *financial distress* sebesar 1,988 dan nilai minimal *financial distress* sebesar -1,020. Dengan menggunakan SPSS 25 *for windows* dapat diketahui nilai rata-rata (mean) *financial distress* menunjukkan angka sebesar 0,563 dan nilai standar deviasi menunjukkan angka sebesar 0,599. Hasil penelitian ini menunjukkan nilai standar deviasi lebih besar dari nilai rata-rata yang berarti bahwa data bervariasi
6. **Uji Asumsi Klasik**

Uji asumsi klasik yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji normalitas, uji multikolonieritas, uji autokorelasi, dan uji heteroskedastisitas.

1. **Uji Normalitas**

Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal atau tidak. Uji normalitas dapat menggunakan metode Histogram dan Normal P-P Plot Regression Standardized, dimana Uji normalitas dapat dideteksi dengan melihat penyebaran data (titik) pada sumbu diagonal dari grafik atau dengan melihat histogram dari residualnya.

Uji normalitas juga dapat menggunakan uji statistik non parametrik kolmogrov smirnov. Uji statistik non-parametrik *Kolmogorov-Smirnow* dapat di buktikan apakah data tersebut berdistribusi normal atau tidak. Jika hasil yang didapat memperlihatkan nilai signifikan > 0,05 maka variabel dianggap sudah berdistribusi normal. Sebaliknya, jika nilai signifikan < 0,05 maka variabel dianggap tidak memiliki distribusi yang normal. Berikut ini hasil dari uji normalitas adalah sebagai berikut :

**Tabel 4.2**

**Hasil Uji Normalitas**

|  |
| --- |
| ***One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test*** |
|  | Unstandardized Residual |
| N | 145 |
| Normal Parametersa,b | Mean | .0000000 |
| Std. Deviation | .38048231 |
| Most Extreme Differences | Absolute | .061 |
| Positive | .061 |
| Negative | -.051 |
| Test Statistic | .061 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | .200c,d |
| a. Test distribution is Normal. |
| b. Calculated from data. |
| c. Lilliefors Significance Correction. |
| d. This is a lower bound of the true significance. |

 Sumber : Hasil Output SPSS 25, (Data diolah)

Berdasarkan hasil perhitungan diperoleh nilai *Kolmogorov-smirnov* dengan menggunakan *one sample kolmogorov-smir*nov pada tabel diatas, dapat diketahui bahwa nilai Asymp. Sig. (2-tailed) sebesar 0,200 lebih besar dari 0,05. Sehingga dapat disimpulkan bahwa data dalam penelitian ini berdistribusi normal.



Sumber : Hasil Output SPSS 25, (Data diolah)

**Gambar 4.2**

**Grafik Histogram Uji Normalitas**

Berdasarkan grafik 4.2 diatas menunjukkan bahwa data residual dalam model regresi berdistribusi normal, dikarenakan grafik histogram tersebut membentuk pola lonceng yang sempurna.



Sumber : Hasil Output SPSS 25, (Data diolah)

**Gambar 4.3**

**Grafik *Normal P-P Plot***

Berdasarkan hasil uji normalitas pada penelitian ini dapat dilihat bahwa titik-titik menyebar disekitar garis diagonal dan penyebaran mengikuti arah garis diagonal. Dengan demikian dapat dikatakan bahwa data mendekati normal atau memenuhi asumsi normalitas.

1. **Uji Multikolonieritas**

Uji multikolinearitas bertujuan untuk menilai apakah terdapat korelasi yang signifikan antar variabel independen dalam model regresi (Ghozali, 2018: 107). Model regresi yang baik mensyaratkan tidak adanya korelasi antar variabel independen. Untuk mengetahui ada atau tidaknya multikolonieritas maka dapat dilihat dari nilai *Variance Inflation Factor* (VIF) dan *Tolerance* ($α$) untuk setiap variabel independen. Hasil pengujian multikolonieritas dapat dilihat pada tabel dibawah ini :

**Tabel 4.3**

**Hasil Uji Multikolonieritas**

|  |
| --- |
| **Coefficientsa** |
| Model | Collinearity Statistics |
| Tolerance | VIF |
| 1 | *Operating Capacity* | .909 | 1.100 |
| *Sales Growth* | .987 | 1.013 |
| Arus Kas Operasi | .854 | 1.171 |
| Likuiditas | .800 | 1.249 |
| a. Dependent Variable: *Financial Distress* |

 Sumber : Hasil Output SPSS 25, (Data diolah)

Berdasarkan tabel 4.3 diatas, bahwa diperoleh hasil pengujian uji multikolonieritas yang dapat dilihat pada nilai tolerance *operating capacity* (X1) sebesar 0,909, *sales growth* (X2) sebesar 0,987, arus kas operasi (X3) sebesar 0,854, dan likuiditas (X4) sebesar 0,800. Semua variabel independen dalam penelitian ini memiliki nilai tolerance > 0,10. Sedangkan nilai VIF *operating capacity* (X1) sebesar 1,100, *sales growth* (X2) sebesar 1,013, arus kas operasi (X3) sebesar 1,171, dan likuiditas (X4) sebesar 1,249. Dengan demikian semua variabel independen diperoleh nilai VIF < 10. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat multikolonieritas pada data penelitian ini.

1. **Uji Autokorelasi**

Uji autokorelasi bertujuan untuk mengevaluasi apakah terdapat korelasi antara gangguan pada saat ini periode t dengan gangguan pada periode sebelumnya, biasanya periode t-1 (Ghozali, 2018: 111). Untuk mengetahui gejala autokorelasi dapat dilakukan menggunakan uji Durbin-Watson. Berikut ini hasil uji autokorelasi melalui metode Durbin-Watson dalam penelitian ini:

**Tabel 4.4**

**Uji Autokorelasi**

|  |
| --- |
| **Model Summaryb** |
| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
| 1 | .773a | .597 | .585 | .38588 | 2.097 |
| a. Predictors: (Constant), Likuiditas, *Sales Growth*, *Operating Capacity*, Arus Kas Operasi |
| b. Dependent Variable: *Financial Distress* |

Sumber : Hasil Output SPSS 25, (Data diolah)

Berdasarkan tabel 4.4 diatas menunjukkan bahwa niali Durbin-Watson sebesar 2,097. Dengan jumlah data sampel (N) sebanyak 145 data dan jumlah variabel (k) sebanyak 4, maka nilai dU pada tabel DW sebesar 1,7856, sehingga dU < DW < 4 - dU atau 1,7856 < 2,097 < 2,2144. Maka dapat diambil kesimpulan bahwa tidak ada autokorelasi positif atau negatif pada penelitian ini, sehingga model regresi penelitian ini bebas dari autokorelasi dan penelitian ini bisa diterima.

1. **Uji Heteroskedastisitas**

Uji heteroskedastisitas digunakan guna menilai apakah ada variasi yang belum merata antara residual dengan observasi dalam suatu model regresi (Ghozali, 2018: 137). Model regresi yang baik ialah yang Heteroskedastisitas atau tidak terjadi Heteroskedastisitas. Kebanyakan data *crossection* mengandung situasi Heteroskedastisitas karena data ini menghimpun data yang mewakili berbagai ukuran (kecil, sedang maupun besar).

Cara untuk mendeteksi ada atau tidaknya Heteroskedastisitas ialah dengan melihat grafik Plot antara nilai prediksi variabel terikat (dependen) yaitu ZPRED dengan residualnya SRESID. Deteksi ada tidaknya pola tertentu pada grafik scatterplot antara SRESID dan ZPRED dimana sumbu Y adalah Y yang sudah diprediksi, dan sumbu X adalah residual (Y prediksi – Y sesungguhnya) yang sudah distudentized. Dasar analisis :

1. Jika ada pola tertentu, seperti titik-titik yang ada membentuk pola tertentu yang teratur (bergelombang, melebar kemudian menyempit), maka mengindifikasikan telah terjadi Heteroskedastisitas.
2. Jika tidak ada pola yang jelas, serta titik-titik menyebar di atas dan di bawah angka 0 pada sumbu Y, maka tidak terjadi Heteroskedastisitas.



Sumber : Hasil Output SPSS 25, (Data diolah)

 **Gambar 4.4**

 **Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Grafik *Scatterplot***

Berdasarkan grafik *scatterplot* menunjukan bahwa tidak ditemukannya pola tertentu yang teratur dan titik-titik menyebar di atas dan di bawah angka 0 pada sumbu Y. Hal ini berarti tidak terjadi heteroskedastisitas pada model regresi.

1. **Analisis Regresi Linear Berganda**

Analisis regresi linear berganda bertujuan untuk mengidentifikasi dan mengukur dampak variabel independen (X) terhadap variabel dependen (Y). Variabel independen pada penelitian ini yaitu *Operating Capacity*, *Sales Growth*, Arus Kas Operasi, dan Likuiditas. Berikut ini adalah hasil perhitungan analisis regresi linear berganda pada penelitian ini:

**Tabel 4.5**

**Hasil Uji Regresi Linear Berganda**

|  |
| --- |
| **Coefficientsa** |
| Model | Unstandardized Coefficients | Standardized Coefficients | T | Sig. |
| B | Std. Error | Beta |
| 1 | (Constant) | -1.017 | .149 |  | -6.845 | .000 |
| *Operating Capacity* | .405 | .095 | .241 | 4.284 | .000 |
| *Sales Growth* | .410 | .118 | .188 | 3.477 | .001 |
| Arus Kas Operasi | .540 | .086 | .365 | 6.282 | .000 |
| Likuiditas | .860 | .121 | .428 | 7.130 | .000 |
| a. Dependent Variable: *Financial Distress* |

Sumber : Hasil Output SPSS 25, (Data diolah)

 Berdasarkan tabel 4.5 diatas menunjukkan angka yang berada pada *Unstandardized Coefficients* (B), maka dapat diperoleh rumus persamaan regresi linear berganda sebagai berikut:

**Y = -1,017 + 0,405 (X1) + 0,410 (X2) + 0,540 (X3) +0,860 (X4) + e**

Dari persamaan regresi yang diperoleh tersebut dapat diartikan sebagai berikut:

1. Nilai konstanta ($α)$ = -1,017 dapat diartikan bahwa semua variabel independen yang meliputi *operating capacity*, *sales growth*, arus kas operasi, dan likuiditas dianggap sama dengan 0, maka *financial distress* tidak berubah yaitu sebesar -1,017 atau sama seperti nilai sebelumnya.
2. Nilai koefisien β1 = 0,405 artinya variabel *operating capacity* memiliki nilai koefisien yang bertanda positif. Hal ini menunjukkan bahwa setiap peningkatan *operating capacity* sebesar 1%, maka *financial distress* akan mengalami peningkatan sebesar 0,405% dengan asumsi variabel independen lainnya tetap.
3. Nilai koefisien β2 = 0,410 artinya variabel *Sales Growth* memiliki nilai koefisien yang bertanda positif. Hal ini menunjukkan bahwa setiap peningkatan *Sales Growth* sebesar 1%, maka *financial distress* akan mengalami peningkatan sebesar 0,410% dengan asumsi variabel independen lainnya tetap.
4. Nilai koefisien β3 = 0,540 artinya variabel Arus Kas Operasi memiliki nilai koefisien yang bertanda positif. Hal ini menunjukkan bahwa setiap peningkatan Arus Kas Operasi sebesar 1%, maka *financial distress* akan mengalami peningkatan sebesar 0,540% dengan asumsi variabel independen lainnya tetap.
5. Nilai koefisien β4 = 0,860 artinya variabel Likuiditas memiliki nilai koefisien yang bertanda positif. Hal ini menunjukkan bahwa setiap peningkatan Likuiditas sebesar 1%, maka *financial distress* akan mengalami peningkatan sebesar 0,860% dengan asumsi variabel independen lainnya tetap.
6. **Uji Hipotesis**
7. **Uji Parsial (Uji t)**

Uji statistik t secara umum menunjukkan sejauh mana pengaruh suatu variabel penjelas atau independen dalam menjelaskan variasi suatu variabel dependen (Ghozali, 2018: 98). Tingkat signifikansi atau probabilitasnya adalah sebesar 0,05 atau 5%. Dasar penerimaan atau penolakan hipotesis dilakukan dengan jika nilai signifikan *p* < 0,05 maka hipotesis diterima yang artinya terdapat pengaruh yang signifikan antara satu variabel independen terhadap variabel dependen. Jika nilai signifikan *p* > 0,05 maka hipotesis ditolak yang artinya tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara satu variabel independen terhadap variabel dependen.

**Tabel 4.6**

**Hasil Uji Parsial (Uji t)**

|  |
| --- |
| **Coefficientsa** |
| Model | Unstandardized Coefficients | Standardized Coefficients | T | Sig. |
| B | Std. Error | Beta |
| 1 | (Constant) | -1.017 | .149 |  | -6.845 | .000 |
| *Operating Capacity* | .405 | .095 | .241 | 4.284 | .000 |
| *Sales Growth* | .410 | .118 | .188 | 3.477 | .001 |
| Arus Kas Operasi | .540 | .086 | .365 | 6.282 | .000 |
| Likuiditas | .860 | .121 | .428 | 7.130 | .000 |
| a. Dependent Variable: *Financial Distress* |

Sumber : Hasil Output SPSS 25, (Data diolah)

Berdasarkan tabel 4.6 diatas, bahwa diperoleh hasil pengujian uji parsial (uji t) adalah sebagai berikut :

1. Variabel *operating capacity* diperoleh nilai koefisien yang bertanda positif 0,405 dan nilai Thitung > Ttabel yaitu sebesar 4,284 > 1,655 dengan nilai sig. Sebesar 0,000 < 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh positif *operating capacity* terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023.
2. Variabel *sales growth* diperoleh nilai koefisien yang bertanda positif 0,410 dan nilai Thitung > Ttabel yaitu sebesar 3,477 > 1,655 dengan nilai sig. Sebesar 0,001 < 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh positif *sales growth* terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023.
3. Variabel arus kas operasidiperoleh nilai koefisien yang bertanda positif 0,540 dan nilai Thitung > Ttabel yaitu sebesar 6,282 > 1,655 dengan nilai sig. Sebesar 0,000 < 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh positif arus kas operasiterhadap *financial distress* pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023.
4. Variabel likuiditasdiperoleh nilai koefisien yang bertanda positif 0,860 dan nilai Thitung > Ttabel yaitu sebesar 7,130 > 1,655 dengan nilai sig. Sebesar 0,000 < 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh positif likuiditas terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023.
5. **Uji Simultan (Uji F)**

Uji simultan (uji F) bertujuan untuk mengetahui apakah variabel-variabel independen secara bersama-sama mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen (Ghozali, 2018: 98). Adapun hasil uji simultan (uji F) dalam peneitian ini menggunakan uji anova seperti dibawah ini:

**Tabel 4.7**

**Hasil Uji Simultan (Uji F)**

|  |
| --- |
| **ANOVAa** |
| Model | Sum of Squares | Df | Mean Square | F | Sig. |
| 1 | Regression | 30.854 | 4 | 7.713 | 51.802 | .000b |
| Residual | 20.846 | 140 | .149 |  |  |
| Total | 51.700 | 144 |  |  |  |
| a. Dependent Variable: *Financial Distress* |
| b. Predictors: (Constant), Likuiditas, *Sales Growth*, *Operating Capacity*, Arus Kas Operasi |

Sumber : Hasil Output SPSS 25, (Data diolah)

Berdasarkan tabel 4.7 diatas terlihat bahwa besarnya FHitung adalah 51,802 yang dinyatakan dengan tanda positif, sehingga arah hubungannya adalah positif dan nilainya juga lebih besar daripada FTabel yaitu sebesar 2,44. Hasil uji hipotesis *operating capacity, sales growth,* arus kas operasi, dan likuiditas berpengaruh terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023 ialah siginifikan. Hal ini terlihat dari tabel dimana nilai signifikansinya 0,000 < 0,05. Oleh karena itu, keputusan hipotesis diterima karena nilai signifikansinya 0,000. Dengan demikian, variabel *operating capacity, sales growth,* arus kas operasi, dan likuiditas secara simultan berpengaruh terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023.

1. **Uji Koefisien Determinasi**

Dalam proses pengujian regresi linear berganda, penting untuk melakukan analisis menyeluruh terhadap koefisien determinasi (R2). Uji (R2)digunakan untuk mengukur ketepatan yang paling baik dari analisis regresi linear berganda. Bahwa model regresi linear berganda memiliki tingkat akurasi yang tinggi bilamana nilai (R2) mendekati 1, artinya variasi variabel terikat dijelaskan oleh variabel bebas. Berbanding terbalik bilamana hal tersebut menunjukkan bahwa model memiliki keterbatasan dalam menjelaskan variabel terikat dengan variabel bebas yang ada, yaitu ketika (R2) menghampiri 0.

**Tabel 4.8**

**Hasil Uji Koefisien Determinasi (R2)**

|  |
| --- |
| **Model Summaryb** |
| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
| 1 | .773a | .597 | .585 | .38588 | 2.097 |
| a. Predictors: (Constant), Likuiditas, *Sales Growth*, *Operating Capacity*, Arus Kas Operasi |
| b. Dependent Variable: *Financial Distress* |

Sumber : Hasil Output SPSS 25, (Data diolah)

Dari hasil perhitungan koefisien determinasi pada tabel 4.8 di atas dikolom *Adjusted R Square* menunjukan nilai koefisien determinasi sebesar 0,585 atau 58,5%. Nilai koefisien determinasi sebesar 0,585 tersebut dapat diartikan bahwa variabel independen secara bersama-sama memberikan pengaruh terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023 sebesar 58,5% dan sisanya sebesar 41,5% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini. Adapun variabel lain yaitu meliputi profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan, *corporate governance*, kepemilikan manajerial, struktur modal, dan biaya agensi.

1. **Pembahasan**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *operating capacity, sales growth,* arus kas operasi, dan likuiditas terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023. Berikut ini hasil analisis yang telah dilakukan, untuk menguji hipotesis:

1. **Pengaruh *Operating Capacity* terhadap *Financial Distress***

Hipotesis pertama (H1) diduga *operating capacity* berpengaruh terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023. Berdasarkan hasil uji statistik t, variabel *operating capacity* memiliki koefisien yang bertanda positif 0,405 dan nilai sig. Sebesar 0,000 < 0,05 yang berarti variabel *operating capacity* berpengaruh terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023.

Faktor pertama yang mempengaruhi *financial distress* adalah *operating capacity*. *Operating capacity* merupakan rasio aktivitas yang dilakukan perusahaan akan mencerminkan seberapa efisien perusahaan menggunakan aset-asetnya untuk menghasilkan pendapatan (Kristanti, 2019). Proksi yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Total Asset Turnover* (TATO). Berdasarkan penelitian ini beberapa perusahaan di sektor industrial memiliki nilai *operating capacity* yang tinggi, namun mereka mengalami kesulitan keuangan. Mayoritas perusahaan dalam sektor ini rata-rata mengalami kondisi *financial distress*, di mana tinggi atau rendahnya nilai *operating capacity* dalam mempengaruhi potensi *financial distress*. Hal ini terjadi karena *operating capacity* menilai kapasitas operasional perusahaan, sementara *financial distress* mengukur kemampuan suatu perusahaan menghadapi tekanan keuangan. Apabila perusahaan memiliki nilai *operating capacity* yang tinggi, yang berarti mencerminkan kemampuan perusahaan dalam mengelola risiko dan menjaga kelancaran operasi. Oleh karena itu, perusahaan sebaiknya memperhatikan hubungan antara *operating capacity* dan kondisi keuangan perusahaan untuk mengelola risiko terjadinya kondisi *financial distress*. Sebaliknya, jika nilai *operating capacity* rendah menunjukkan kinerja perusahaan yang kurang baik karena tidak mampu menghasilkan penjualan yang cukup sehingga perusahaan dapat mengalami kondisi *financial distress*.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Miswaty & Novitasari, (2023), Annabila & Rasyid, (2022) yang menyatakan bahwa *operating capacity* berpengaruh terhadap *financial distress*.

1. **Pengaruh *Sales Growth* terhadap *Financial Distress***

Hipotesis kedua (H2) diduga *sales growth* berpengaruh terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023. Berdasarkan hasil uji statistik t, variabel *sales growth* memiliki koefisien yang bertanda positif 0,410 dan nilai sig. Sebesar 0,001 < 0,05 yang berarti variabel *sales growth* berpengaruh terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023.

Faktor kedua yang mempengaruhi *financial distress* adalah *sales growth*. *Sales Growth* (pertumbuhan penjualan) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur mengenai tingkat pertumbuhan penjualan suatu perusahaan dari tahun ke tahun (Prasetyo, 2011). Berdasarkan penelitian ini mayoritas perusahaan di sektor industrial rata-rata masih mengalami kondisi *financial distress*, di mana tinggi atau rendahnya nilai *sales growth* dalam mempengaruhi potensi *financial distress*. Hal ini terjadi karena penjualan yang mengalami fluktuasi setiap tahunnya tidak menjamin perusahaan dapat melakukan operasional yang optimal, terutama saat terjadinya penurunan laba akibat rendahnya penjualan. Berdasarkan teori yang menyatakan semakin rendah tingkat penjualan maka semakin tinggi risiko perusahaan mengalami kondisi *financial distress*. Hal tersebut dapat terjadi dikarenakan penjualan pada periode sekarang rendah dibandingkan dengan penjualan pada periode sebelumnya, sehingga laba yang dihasilkan pada periode sekarang juga akan rendah. Sebaliknya, jika suatu perusahaan mempunyai tingkat penjualan yang meningkat setiap tahunnya berarti keadaan keuangannya stabil dan dapat memperkecil kemungkinan perusahaan mengalami kondisi *financial distress*.

Hasil penelitian Kwok & Bangun, (2023), Widhiari & Merkusiwati, (2015) yang menyatakan bahwa *sales growth* berpengaruh terhadap *financial distress*. Namun tidak sesuai dengan penelitian yang dilakukan Miswaty & Novitasari, (2023) yang menyatakan bahwa *sales growth* tidak berpengaruh terhadap *financial distress*.

1. **Pengaruh Arus Kas Operasi terhadap *Financial Distress***

Hipotesis ketiga (H3) diduga arus kas operasi berpengaruh terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023. Berdasarkan hasil uji statistik t, variabelarus kas operasi memiliki koefisien yang bertanda positif 0,540 dan nilai sig. Sebesar 0,000 < 0,05 yang berarti variabelarus kas operasi berpengaruh terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023.

Faktor ketiga yang mempengaruhi *financial distress* adalah arus kas operasi. Arus kas operasi adalah Seluruh penerimaan kas berkaitan dengan pendapatan dan seluruh pengeluaran kas berkaitan dengan beban operasional dan bukan merupakan aktivitas investasi atau pendanaan (Darminto, 2019). Berdasarkan penelitian ini perusahaan sektor industrial rata-rata masih mengalami kondisi *financial distress*, di mana tinggi atau rendahnya nilai arus kas operasi dalam mempengaruhi potensi *financial distress*. Hal ini terjadi karena arus kas operasi yang mengalami fluktuasi setiap tahunnya. Jika nilai arus kas operasi suatu perusahaan tinggi, maka semakin rendah kemungkinan perusahaan mengalami kondisi *financial distress*. Begitupun sebaliknya, semakin rendah nilai arus kas operasi, maka semakin tinggi kemungkinan perusahaan mengalami kondisi *financial distress*. Hal ini dikarenakan nilai arus kas operasi dapat menunjukkan kondisi kas perusahaan yang digunakan untuk membiayai operasional perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan yang memiliki nilai arus kas operasi yang tinggi dapat dikatakan kondisi kas perusahaan sehat, serta perusahaan dapat menggunakan arus kas operasi untuk membiayai operasional perusahaan dengan baik tanpa harus meminjam dari pihak luar. Sehingga, kemungkinan perusahaan mengalami kondisi *financial distress* semakin kecil.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Miswaty & Novitasari, (2023) membuktikan bahwa arus kas operasiberpengaruh terhadap *financial distress*.

1. **Pengaruh Likuiditas terhadap *Financial Distress***

Hipotesis keempat (H4) diduga likuiditas berpengaruh terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023. Berdasarkan hasil uji statistik t, variabellikuiditasmemiliki koefisien yang bertanda positif 0,860 dan nilai sig. Sebesar 0,000 < 0,05 yang berarti variabellikuiditas berpengaruh terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023.

Faktor keempat yang mempengaruhi *financial distress* adalah likuiditas. Likuiditas perusahaan menunjukkan kemampuan perusahaan mendanai operasional perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek perusahaan (Sartono, 2010). Apabila perusahaan mampu melunasi kewajiban hutang jangka pendeknya dengan lancar maka potensi perusahaan mengalami *financial distress* akan semakin kecil. Rasio likuiditas diproksikan dengan rasio lancar (*current ratio*), yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan aktiva lancarnya. Semakin tinggi rasio lancar, perusahaan akan mempunyai aset lancar yang besar sehingga jika dibutuhkan dana untuk menutup kewajiban lancarnya sewaktu-waktu perusahaan dapat menyediakan dana tersebut dengan cepat. Dengan demikian, perusahaan akan terhindar dari kondisi *financial distress*. Semakin tinggi nilai likuiditas, akan dapat menurunkan risiko *financial distress* pada perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan Widhiari & Merkusiwati, (2015) menyatakan bahwa likuiditas diukur dengan *current ratio* berpengaruh terhadap *financial distress*.

1. **Pengaruh *Operating Capacity*, *Sales Growth*, Arus Kas Operasi, dan Likuiditas secara Simultan terhadap *Financial Distress***

Hipotesis kelima (H5) diduga *operating capacity*, *sales growth*, arus kas operasi, dan likuiditas berpengaruh secara simultan terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023. Berdasarkan uji F bahwa besarnya FHitung adalah 51,802 yang dinyatakan dengan tanda positif, sehingga arah hubungannya adalah positif dan nilainya juga lebih besar daripada FTabel yaitu sebesar 2,44 dengan nilai signifikansi sebesar 0,000 dimana nilai tersebut lebih kecil dari 0,05. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa *operating capacity, sales growth,* arus kas operasi, dan likuiditas berpengaruh terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023.

Hal ini berarti (H5) dapat diterima sesuai dengan hasil pengujian hipotesis. Dari hasil analisis regresi linear berganda diketahui bahwa koefisien determinasi yang dinotasikan dengan *Adjusted R Square* sebesar 0,585 atau 58,5% tersebut dapat diartikan bahwa variabel independen secara bersama-sama memberikan pengaruh terhadap *financial distress* pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023 sebesar 58,5% dan sisanya sebesar 41,5% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini. Adapun variabel lain yaitu meliputi profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan, *corporate governance*, kepemilikan manajerial, struktur modal, dan biaya agensi.

**BAB V**

**KESIMPULAN DAN SARAN**

1. **Kesimpulan**

Berdasakan hasil dan pembahasan penelitian yang telah dilakukan maka dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. *Operating Capacity* berpengaruh terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Sektor Industrial yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023. Dibuktikan dengan nilai Thitung >Ttabel yaitu sebesar 4,284 > 1,655 dengan nilai sig. yang diperoleh sebesar 0,000 < 0,05.
2. *Sales Growth* berpengaruh terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Sektor Industrial yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023. Dibuktikan dengan nilai Thitung >Ttabel yaitu sebesar 3,477 > 1,655 dengan nilai sig. yang diperoleh sebesar 0,001 < 0,05.
3. Arus Kas Operasi berpengaruh terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Sektor Industrial yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023. Dibuktikan dengan nilai Thitung >Ttabel yaitu sebesar 6,282 > 1,655 dengan nilai sig. yang diperoleh sebesar 0,000 < 0,05.
4. Likuiditas berpengaruh terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Sektor Industrial yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023. Dibuktikan dengan nilai Thitung >Ttabel yaitu sebesar 7,130 > 1,655 dengan nilai sig. yang diperoleh sebesar 0,000 < 0,05.
5. *Operating Capacity*, *Sales Growth*, Arus Kas Operasi, dan Likuiditas berpengaruh secara simultan terhadap *Financial Distress* pada Perusahaan Sektor Industrial yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023. Dibuktikan dengan nilai Fhitung >Ftabel yaitu sebesar 51,802 > 2,44 dengan nilai sig. yang diperoleh sebesar 0,000 < 0,05.
6. **Saran**

Berdasarkan hasil penelitian, pembahasan, dan kesimpulan yang diperoleh, maka saran yang dapat diberikan sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat membantu perusahaan sektor industrial dalam mengelola keuangan perusahaannya, dikarenakan banyak perusahaan yang mengalami kondisi *financial distress* berdasarkan pada penelitian ini. Perusahaan sektor industrial juga dianjurkan untuk memperhatikan keempat variabel yang ada pada penelitian ini yaitu *operating capacity*, *sales growth*, arus kas operasi, dan likuiditas, karena setelah diuji keempat variabel tersebut berpengaruh terhadap kondisi *financial distress* pada perusahaan.

1. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai kondisi keuangan suatu perusahaan yang dapat digunakan investor dalam pengambilan keputusan investasi. Investor juga diharapkan mampu mengetahui apakah perusahaan tersebut dengan kondisi keuangan yang sehat atau perusahaan dengan kondisi keuangan yang tidak sehat, sehingga investor dapat memilih perusahaan yang tepat untuk berinvestasi khususnya perusahaan sektor industrial yang menjadi objek pada penelitian ini. Berdasarkan hasil penelitian keempat variabel ini berpengaruh positif, yang memberi sinyal bahwa investor harus memilih perusahaan yang memiliki nilai *operating capacity*, *sales growth*, arus kas operasi, dan likuiditas yang tinggi agar perusahaan dapat terhindar dari kondisi *financial distress*.

1. Bagi Penelitian Selanjutnya

Bagi penelitian selanjutnya sebaiknya menambahkan faktor lain yang memiliki kemungkinan berpengaruh terhadap kondisi *financial distress*, sehingga dapat memperluas pengetahuan mengenai kondisi keuangan suatu perusahaan apakah perusahaan tersebut mengalami kondisi *financial distress* atau tidak. Selain itu juga disarankan menggunakan model prediksi *financial distress* yang lain yang tingkat akurasinya setara agar penelitian *financial distress* lebih bervariasi.

1. **Keterbatasan Penelitian**

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Pemilihan sampel pada penelitian ini hanya memilih perusahaan yang sesuai kriteria penelitian dengan metode *purposive sampling*, sehingga sampel yang diperoleh lebih sedikit.
2. Penelitian ini hanya menggunakan empat variabel independen, yaitu *operating capacity*, *sales growth*, arus kas operasi, dan likuiditas untuk menganalisis pengaruh *financial distress* pada perusahaan sektor industrial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023.